

INTRODUCTION À LA FINANCE DES SOLUTIONS

**ALLER AU-DELÀ DE
L'INVESTISSEMENT
D'IMPACT VERS UNE
FINANCE DES SOLUTIONS
LIVRE BLANC NO⁰ 1**



UNE NOUVELLE VISION DE TRAVAIL : BÂTIR L'ÉCONOMIE DES SOLUTIONS

L'ÉCONOMIE DES SOLUTIONS est une économie dans laquelle résoudre des problèmes sociaux devient un exercice multidisciplinaire qui met au défi des entreprises, des gouvernements, des philanthropes et des entreprises sociales à réfléchir de manière holistique à leur rôle et aux relations qu'ils entretiennent avec les autres. Ils doivent se voir non pas comme des concurrents qui veulent la même part du gâteau, mais plutôt comme des collaborateurs potentiels pouvant concocter quelque chose de nouveau qui nourrira le plus grand nombre d'intervenants possible (Eggers, W.D., 2013).

Le travail philanthropique de la Fondation de la famille J.W. McConnell se concentre actuellement sur la transformation des systèmes, c'est-à-dire changer les politiques et la culture institutionnelle pour traiter les causes profondes des grands enjeux sociaux. Nous comprenons que des problèmes comme les changements climatiques, les inégalités soutenues et la pauvreté sont d'une telle ampleur et d'une telle complexité qu'ils ne peuvent pas être réglés par une solution ou un secteur. Les changements transformateurs importants qui touchent les systèmes sociaux surviennent habituellement à l'intersection de plusieurs secteurs, grâce à de nombreux intervenants et dans le cadre d'un procédé holistique.

Les tendances actuelles sont prometteuses. Des gouvernements, la société civile et des entreprises dans le monde entier voient sous un jour nouveau le rôle qu'ils jouent dans la création d'économies durables. Même les marchés financiers évoluent. L'innovation sociale et les entreprises sociales jouent un plus grand rôle en ce qui a trait au développement économique, social et environnemental. On intègre aussi de plus en plus des normes liées à l'environnement, à la société et à la gouvernance dans les stratégies financières et d'entreprise.

Le marché de l'investissement d'impact se développe et des gestionnaires de fonds traditionnels commencent à être actifs dans ce domaine, reconnaissant que le bien-être social et environnemental des sociétés est crucial à la durabilité financière et commerciale.

En bref, nous observons un mouvement global vers une **économie des solutions**.

INTRODUCTION À LA FINANCE DE SOLUTIONS

LA FINANCE DES SOLUTIONS est une approche intégrée qui implique l'utilisation de capital financier et l'adaptation de modèles financiers pour catalyser, soutenir et accroître la transformation des systèmes. Les outils de la finance des solutions sont l'investissement responsable, l'octroi de subventions et l'investissement d'impact.

Il faut deux choses pour des systèmes novateurs efficaces : l'accès aux ressources adéquates et de nouveaux moyens d'attribuer du capital durant les nombreuses étapes de conception et de mise en œuvre. Dans bien des cas, les modèles d'innovation ont au départ besoin d'un investissement philanthropique, mais ils deviennent ensuite de solides modèles d'affaire capables d'attirer des investisseurs classiques. Cependant, comme nous le savons, certaines inefficacités du marché et des systèmes sociaux continuent d'empêcher les modèles d'innovation de se développer selon leur plein potentiel.

C'est la raison pour laquelle la Fondation a décidé de faire de la finance des solutions sa priorité. Celle-ci renvoie à une approche intégrée qui implique l'utilisation de capital financier et l'adaptation de modèles financiers pour catalyser, soutenir et accroître la transformation des systèmes.

Cela inclut notamment de poursuivre le développement d'un portfolio d'investissements pour lequel les attentes en matière de rendement sont mixtes. Cela signifie aussi investir dans l'innovation financière et cerner ou adapter des modèles financiers menant à la participation d'intervenants qui demeureraient autrement en marge ou travailleraient de manière isolée. Enfin, il s'agit de favoriser de nouvelles formes de collaboration, par exemple entre les banques et les fondations, et de mettre à profit plus de ressources pour obtenir un impact systémique accru, tout en garantissant l'habilitation et la propriété communautaire des différents intervenants tout au long du parcours.

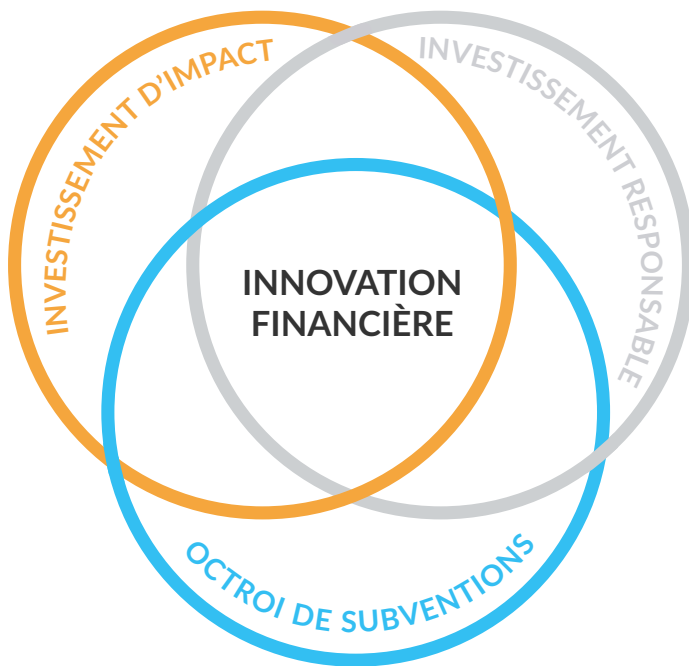
La finance des solutions renvoie également à une certaine convergence avec les tendances du marché financier qui visent une meilleure durabilité. Elle implique de reconnaître le rôle que nous pouvons tous jouer pour aider à changer les systèmes. Elle invite tous les secteurs et les intervenants, y compris des entrepreneurs, des entreprises

sociales, des fondations, des gouvernements, des investisseurs de renom, des petites entreprises et des grandes sociétés, à participer à une transformation d'envergure qui nous aidera à relever certains des défis auxquels nous sommes confrontés, tout en demeurant fidèles à notre mandat premier.

De plus, en tant que fondation privée, la finance des solutions renvoie pour nous à des stratégies favorisant une meilleure harmonisation de nos actifs financiers, comme les subventions, les investissements d'impact et les investissements plus conventionnels. Cela aura pour effet d'accroître notre impact.

La Fondation embrasse donc la finance des solutions après avoir soutenu pendant une décennie le développement de la finance sociale et de l'investissement d'impact au Canada, et appris de divers réussites et échecs dans ce domaine.

LA FINANCE DES SOLUTIONS: UNE APPROCHE INTÉGRÉE



INVESTISSEMENTS D'IMPACT:

- Dette et prise de participation
- Public et privé
- Direct et indirect
- Retour financier en dessous ou aux taux du marché

SUBVENTIONS POUR:

- Renforcement des capacités
- Transition et croissance
- Préparation au financement / à l'investissement

INVESTISSEMENT RESPONSABLE:

- Sélection positive/négative
- Activisme actionnarial
- Investissement communautaire

INNOVATION FINANCIÈRE:

- Modèles
- Co-investissements
- Collaboration
- Valorisation

NOTRE AVENTURE DANS LE DOMAINE DE L'INVESTISSEMENT D'IMPACT

L'INVESTISSEMENT D'IMPACT est un outil d'investissement dont l'objectif est de créer intentionnellement un impact social positif allant au-delà du simple rendement financier. Il est parfois mis en œuvre dans le cadre d'une stratégie plus vaste de finance des solutions.

LES INVESTISSEMENTS LIÉS À LA MISSION (ILM) sont des investissements d'impact alignés à la mission de la Fondation pour lesquels on s'attend à un rendement équivalent ou supérieur aux taux du marché.

LES INVESTISSEMENTS LIÉS AU PROGRAMME (ILP) sont des investissements d'impact qui contribuent à l'avancement des objectifs de programme de la Fondation et pour lesquels on tolère un rendement inférieur au taux du marché.

C'est en 2007 que la Fondation est devenue investisseur d'impact en accordant un prêt relais de 10 millions de dollars pour financer la construction de l'Université Quest. Le prêt a été remboursé en totalité à un taux d'intérêt de 5 % en 2009. Cette première expérience a été déterminante pour nous. Le fait d'investir directement auprès d'un titulaire de subvention et d'obtenir un rendement décent à une époque où les marchés financiers étaient fortement instables nous a donné la confiance d'explorer l'investissement d'impact de manière plus poussée. En 2009, le Conseil administration nous a chargé d'allouer 5% du total des actifs sous gestion à l'investissement d'impact. En 2010, nous avons procédé à notre deuxième investissement d'impact, celui-ci d'une toute autre nature, puisqu'il concernait un fonds d'investissements privés.

En 2015, nous avons atteint la cible de 5 %. Quinze investissements avec des profils risque-rendement variés (à la fois aux niveaux financier et de l'impact) forment le portfolio d'impact de la Fondation, d'une valeur de 32 millions de dollars. Les rendements prévus varient, allant du remboursement du principal à un taux de rendement interne (TRI) de 25 %. Les investissements touchent des organismes de bienfaisance, des organismes à but non lucratif, des entreprises sociales, des entreprises en démarrage et de grandes entreprises qui œuvrent dans les différents domaines liés aux programmes de la Fondation.

DOMAINES D'ACTIVITÉ



ALIMENTATION
DURABLE



SERVICES DE SOINS
ET DE SANTÉ



LOGEMENTS
ADORABLES



ENVIRONNEMENT



SECTEURS
MULTIPLES



ENTREPRENEURIAT



ACTIFS CIVIQUES



EAU



ÉNERGIE



ARTS ET
CULTURE

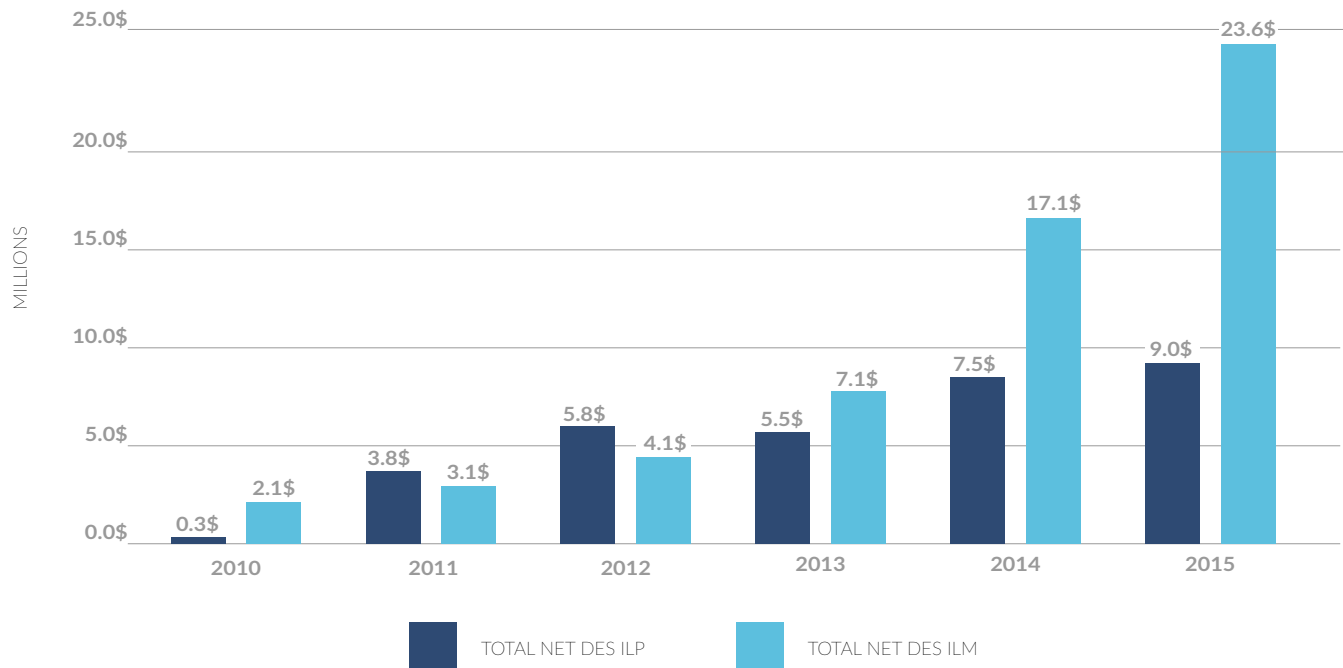


AUTOCHTONES

Capital engagé depuis le début: **45 M\$**
 Engagement actuel : **32.6 M\$ (5,34 % de l'actif sous gestion)**
 Nombre d'engagements actuels : **15**
 Nombre d'investissements actifs : **10**
 Attribution ILP-ILM : **7 ILP (9 M\$) et 8 ILM (23,6 M\$)**
 Nombre de sorties réussies: **2 (12 M\$)**
 Nombre de pertes : **2 (270 000 \$)**

Ces quinze investissements couvrent également divers instruments financiers et classes d'actifs : actions de sociétés ouvertes, capital-investissement, titres et garanties d'emprunt.

PORTEFEUILLE TOTAL PAR CATÉGORIE D'INVESTISSEMENT (LES MONTANTS REPRÉSENTANT LE CAPITAL ENGAGÉ EN FIN D'ANNÉE)



Ils contribuent tous à un ou plusieurs des objectifs du portefeuille d'investissement d'impact de la Fondation : accroître l'impact social et environnemental en harmonie avec les priorités de la Fondation; augmenter le capital à la portée du secteur de bienfaisance; appuyer l'innovation financière et, par conséquent, la croissance du marché.

Le portfolio représente ainsi la première étape de l'utilisation des ressources financières de la Fondation, en plus de l'octroi de subventions, pour poursuivre notre mission.

LES LEÇONS APPRISES JUSQU'À PRÉSENT

Voici ce que nous avons appris grâce à la création de notre portfolio :

- o L'investissement d'impact peut toucher plusieurs classes d'actifs et une foule d'organisations qui contribuent, à différentes échelles, à une transformation positive de la société.
 - o Les investissements d'impact n'impliquent pas nécessairement un compromis entre le rendement financier et le rendement social.
 - o L'intégration de capital financier – des subventions et des investissements utilisés ensemble – permet d'adapter et de faire passer à un niveau supérieur des projets prometteurs qui ne pourraient pas être réalisés par une seule activité. Des investissements relativement petits peuvent mener à des occasions de transformation à plus grande échelle.
 - o Pour que les investissements d'impact offrent un bon rendement, l'expertise dans le domaine doit être accompagnée par des pratiques prudentes et rigoureuses en matière d'investissement.
 - o Les ILP permettent de mettre considérablement à profit le capital philanthropique en vue d'un impact social, mais ils sont plus difficiles à réaliser.
- o Le marché des ILM est plus grand, plus mûr et en évolution. Il fait déjà partie des marchés conventionnels.
 - o Avec les outils et les procédures adaptées, la responsabilité fiduciaire n'est pas incompatible avec l'investissement d'impact.

Ces constats ainsi que d'autres enseignements sont développés dans les prochaines éditions de ces séries.

CONTACT: